

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2017**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

**LATIH DEVITASARI**

**B200 110 057**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2019**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :  
**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2017”**

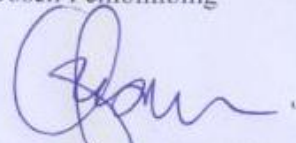
Oleh :

**LATIH DEVITASARI**

**B200 110 057**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat  
untuk diterima.

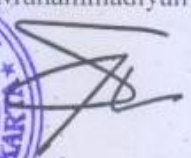
Surakarta, 15 Oktober 2019  
Dosen Pembimbing



**Fauzan, SE., M.Si., Ak., CA.**  
**NIK/ NIDN : 643/ 614686801**

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



  
**Drs. Syamsudin, MM.**  
**NIK/ NIDN : 0017025701**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2017**

Oleh :

**LATIH DEVITASARI**

**B200 110057**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Jumat, 11 Oktober 2019

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan penguji:

1. Fauzan, SE, M.Si

( Ketua / Dewan Penguji I )

()

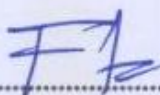
2. Drs. Eko Sugiyono, M.Si

( Sekretaris / Dewan Penguji II )

()

3. Dr. Fatchan Achyani, M.Si

( Anggota / Dewan Penguji III )


()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



()  
**Dr. Syamsudin, MM**

NIK/NIDN : 0017025701



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **LATIH DEVITASARI**  
NIM : **B200 110 057**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2015-2017**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 15 Oktober 2019

Yang membuat pernyataan,

  
  
MATERAI  
TEMPEL  
6000  
RUPIAH

**(LATIH DEVITASARI)**

## HALAMAN MOTTO

*“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang kusyur’.”*

*(QS. Al-Baqarah : 45)*

*“Ada dua mata yang tidak akan disentuh api neraka yaitu mata yang menangis karena takut Allah dan mata yang terjaga di jalan Allah.”*

*(HR. Tirmidzi)*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”*

*(QS. Alam Nasyrah : 6-8)*

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucap syukur atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, hingga terselesaikan skripsi ini. Sebuah karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah Subhanahu Wata'ala yang senantiasa memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya yang melancarkan segala urusan.
2. Kepada orang tua saya, yang selalu mendoakan, mendampingi saya selama ini, mendukung dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Fauzan, SE, M.Si selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar selalu memberikan pengarahan, bimbingan dan dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Kepada Pembimbing Akademik saya Drs. Abdul Aris, M.Si yang sabar menghadapi saya.
5. Sahabat-sahabatku tersayang yang selalu setia bersamaku dan membantuku dikala ada kesulitan terimakasih untuk semangat, perhatian, kesabaran dan motivasi yang kalian berikan untukku. Semoga kelak kita bisa menggapai kesuksesan bersama. Persahabatan ini akan selalu ku kenang sepanjang langkahku.
6. Almamaterku Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, segala puji bagi Allah Tuhan Semesta Alam. Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta Inayah-Nya yang tiada terbatas kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2017”**.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

1. Bapak Fauzan, SE, M.Si selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar selalu memberikan pengarahan, bimbingan dan dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Abdul Aris, M.Si selaku pembimbing akademik yang selama ini telah membimbing penulis dari awal penulis menempuh studi perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
4. Kepada Pak Timbal dan Pak Popo yang sangat berjasa hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Makasih yaa papi papi ku..
5. Seluruh staff dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Kepada orang tua saya Ayahanda Tri Pandoyo dan Ibunda Sri Nurhayati yang selalu mendoakan dan menyayangi saya serta selalu mendukung saya dalam keadaan apapun. I love you Mom, I love you Daddy.
7. Kepada Kakak cantikku Lucky Fitriani yang selalu kasih nasihat disaat mau nyerah dan selalu jadi tempat curhat ternyaman. Love you sist.
8. Kepada keluarga kedua saya di Solo Ibu Dwi agyini dan Rosidha Noorliyah Fahmi yang selalu memberi semangat saat jauh dari orang tua saya.
9. Sahabat seperjuanganku Arum Sari serta Evi Novita yang selalu setia bersamaku dan membantuku dikala ada kesulitan terimakasih untuk semangat, perhatian, kesabaran dan motivasi yang kalian berikan untukku. Semoga kelak



kita bisa menggapai kesuksesan bersama. Persahabatan ini akan selalu ku kenang sepanjang langkahku.

10. Sahabat rasa keluargaku Inasa Singkianti, Ika Yuliyanti, Ella Widya, Siti Nurjanah, Dian Nurinasari dan Puspita yang selalu ada dari titik nol sampe sekarang. Yang selalu sabar ngehadapin aku, selalu nyemangatin aku walaupun kadang aku bawel dan keras kepala. Makasih sahabat sepanjang masaku. I love you so much cantik-cantik ku.
11. Rekan Kerjaku Mas Fendi Herwinanto dan Mba Nur Hasanah yang selalu rela di repotin jadwalnya selama proses skripsi sampai menuju wisuda.
12. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mendukung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan penelitian ini penulis masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, maka kritik dan saran selalu penulis harapkan untuk tercapainya kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi yang penulis sajikan dengan segala kekurangan dan keterbatasan ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Aamiin.

***Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu***

Surakarta, 15 Oktober 2019

**(Latih Devitasari)**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
ABSTRAK .....	xviii
ABSTRACT .....	xix
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A.    Latar Belakang .....	1
B.    Rumusan Masalah .....	6
C.    Tujuan Penelitian .....	7
D.    Manfaat Penelitian .....	8
E.    Sistematika Penelitian .....	9

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA .....	10
A.	Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
B.	Teori Persinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	12
C.	Harga Saham .....	14
D.	Kebijakan Dividen.....	18
E.	<i>Good Corporate Governance</i> .....	24
F.	Penelitian Terdahulu .....	29
G.	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	35
BAB III	METODE PENELITIAN .....	42
A.	Jenis Penelitian .....	42
B.	Populasi dan Sampel Penelitian .....	42
C.	Sumber Dan Pengumpulan Data .....	44
D.	Definisi Operasional Variabel .....	44
E.	Metode Analisa Data .....	47
1.	Statistik Deskriptif .....	47
2.	Uji Asumsi Klasik .....	47
a.	Uji Normalitas Data .....	47
b.	Uji Multikolinearitas .....	48
c.	Uji Heteroskedastisitas .....	49
d.	Uji Autokorelasi .....	49
3.	Analisis Regresi Berganda .....	50
4.	Uji Hipotesis .....	51
a.	Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	51

b. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	52
c. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	52
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	54
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	54
B. Hasil Penelitian .....	56
1. Statistik Deskriptif .....	56
2. Uji Asumsi Klasik .....	61
a. Uji Normalitas .....	61
b. Uji Multikolinearitas .....	61
c. Uji Heteroskedastisitas .....	62
d. Uji Autokorelasi .....	63
3. Analisis Regresi Berganda .....	64
4. Uji Hipotesis .....	66
a. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	66
b. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	67
c. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	68
C. Pembahasan .....	70
1. Kebijakan Dividen (DPR) Tidak Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	70
2. Kepemilikan Manajerial (KM) Tidak Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	71

3. Kepemilikan Institusional (KI) Tidak Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	72
4. Dewan Direksi (DD) Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	73
5. Dewan Komisaris Tidak Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	74
6. Dewan Komisaris Independen Tidak Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	75
7. Komite Audit Tidak Berpengaruh Terhadap Harga Saham .....	76
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	78
A. Kesimpulan .....	78
B. Keterbatasan .....	80
C. Saran .....	80

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan .....	55
Tabel IV.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	56
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas .....	61
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	62
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	63
Tabel IV.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	64
Tabel IV.8 Hasil Uji Statistik F.....	66
Tabel IV.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	67
Tabel IV.10 Hasil Uji Statistik t .....	68

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1. Kerangka Pemikiran .....	35

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Kriteria Penentuan Sampel Penelitian.
- Lampiran 2. Sampel Penelitian.
- Lampiran 3. Tabulasi Data Penelitian Harga Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 4. Tabulasi Data Penelitian Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 5. Tabulasi Data Penelitian Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 6. Tabulasi Data Penelitian Kepemilikan Institusional Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 7. Tabulasi Data Penelitian Dewan Direksi Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 8. Tabulasi Data Penelitian Dewan Komisaris Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 9. Tabulasi Data Penelitian Dewan Komisaris Independen Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 10. Tabulasi Data Penelitian Komite Audit Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017.
- Lampiran 11. Hasil Statistik Deskriptif.
- Lampiran 12. Hasil Uji Asumsi Klasik.



Lampiran 13. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.

Lampiran 14. Hasil Uji Hipotesis.

Lampiran 15. Tabel F dan Tabel t.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan direksi, dewan komisaris, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap harga saham. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017 yang berjumlah 16 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian signifikan simultan (uji statistik F) menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan direksi, dewan komisaris, dewan komisaris independen, dan komite audit berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil pengujian koefisien determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan bahwa variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen sebesar 56,0%, sedangkan sisanya 44,0% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini. Hasil pengujian signifikan parameter individual (uji statistik t) menunjukkan bahwa variabel dewan direksi berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris, dewan komisaris independen, dan komite audit tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, *Corporate Governance*, Harga Saham.

## ABSTRACT

*This study aims to examine and analyze the effect of dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, board of directors, board of commissioners, independent board of commissioners, and audit committee on stock prices. The sample in this study was manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2017, amounting to 16 companies. The sampling technique uses purposive sampling method. Data analysis method used is to use multiple linear regression analysis method. The results of the simultaneous significant test (statistical  $F$  test) showed that the variable dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, the board of directors, the board of commissioners, the independent board of commissioners, and the audit committee had a significant effect on stock prices. The test results of the coefficient of determination ( $R^2$ ) indicate that the independent variable can affect the dependent variable by 56.0%, while the remaining 44.0% is influenced by other variables not used in this study. The test results of significant individual parameters ( $t$  test statistic) indicate that the board of directors variable has an effect on and significant on stock prices, while the dividend policy variable, managerial ownership, institutional ownership, board of commissioners, independent board of commissioners, and audit committee have no effect and are not significant on prices stock.*

*Keywords: Dividend Policy, Corporate Governance, Share Prices.*